

农产品组

粕强油弱

电话: 0571-85165192

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

 网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

油脂油料短期偏震荡回调 2022. 6. 13

油强粕弱或继续 2022. 6. 6

外盘提振国内油脂油料偏强

2022. 5. 30

国内油脂油料偏强运行 2022. 5. 23

外盘提振油脂油料偏强 2022. 5. 16

静待 USDA 和 MPOB 报告指引

2022. 5. 9

油强粕弱继续

2022. 4. 25

油脂注意回调风险

2022. 4. 18

油脂油料或高位震荡 2022. 4. 11

粕强劲油脂调整 2022. 3. 28

脂外盘提振油脂油料偏多

2022. 2. 21

南美干旱原油强势提振国内油脂

油料 2022. 2. 14

油脂仍然偏强, 不过要注意回调风险

2022. 1. 24

南美短期迎来有利天气 2022. 1. 17

关注 MPOB 及 USDA 报告 2022. 1. 10

行情回顾:

美豆播种进度改善, 优良率较佳, 天气有利于播种, 美豆回调, 印尼放开棕榈油出口, 原油大幅回调, 油脂跟随外盘回调, 豆粕跟随美豆震荡。

一、基本面跟踪

1) 供给:

CFTC 持仓报告: 截至 2022 年 6 月 14 日当周, CBOT 大豆期货非商业多头持仓增 35 手至 229930 手, 空头持仓减 5988 手至 47263 手。

美豆北部平原大豆播种进度大幅提高令市场再一次讨论大豆面积增加以及玉米弃种面积减少。首份大豆优良率数据 70%, 超 5 年平均 68%, 但内布拉斯加、明尼苏达和俄亥俄优良率拉低全国平均水平。若没有上述几个州的拖累, 大豆优良率至少还会再高 2%。高温将在周末和本周回归, 且该趋势将持续到月底。偶尔短暂高温和降雨整体有利于作物生长, 但大部分地区降水量仍低于正常水平, 降水无规律的情况下, 干燥将加重。

SPPOMA 数据显示马棕前 15 日产量增 47%, 较前 10 日增幅大幅下降。自 4 月初马来重开国门但马来移民局的数据以及 5 月马棕产量数据来看, 外劳引进进程缓慢, 马棕依然面临劳动力短缺情况。当前印尼胀库压力较大, 为此多措并举去库存, 印尼计划签发 60 万吨棕榈油出口许可, 多国加大从印尼买船, 预计印尼 6 月将加速出口, 与此同时马棕出口或将承压。

短期大豆供应充足, 开机率, 豆油库存增加, 棕油库存持续下滑, 豆粕库存增加后期买船偏慢。第 24 周 (6 月 1 日至 6 月 17 日) 111 家油厂大豆实际压榨量为 188.34 万吨, 开机率为 65.46%, 油厂实际开机率略高于此前预期, 豆粕库存下滑, 豆粕库存 95.1 万吨, 较上周减少 1.18 万吨, 减幅 1.23%。截至第 23 周, 全国重点地区豆油商业库存约 92.31 万吨, 较上周减少 0.98 万吨, 降幅 1.05%。全国重点地区棕榈油商业库存约 22.66 万吨, 较上周增加 0.66 万吨, 增幅 3.02%。

二、结论及操作建议

油脂: 当前印尼胀库压力较大, 调低出口税费、颁发出口许可证及特定出口额度等多举措并存加快棕榈油出口, 预计印尼 6 月加速出口, 马棕出口或将承压。马棕油处于季节性增产周期, 但外劳引进进程依然缓慢, 种植业仍将面临劳动力短缺问题, 高频数据显示 6 月前半月马棕产量增加、出口现分歧。生柴影响略有分化, 美国生柴稳中有增, 巴西及阿根廷上调生柴掺混量, 不过欧盟有意将禁止豆棕基生柴生产有 2030 年提前至 2023 年。国内短期大豆货源充足, 因榨利不佳油厂大豆开机率下滑, 豆油库存稍有回落, 棕油库存持续低位, 原油回调拖累, 油脂短期跟随外盘回调, 产地棕油产销、北美大豆产区天气都是不确定风险因素。

豆粕: 美豆旧作出口上调, 供应偏紧, 南美大豆产量上调, NOPA5 月大豆压榨低于预期, 美豆天气炒作迎来年内高峰, 但美豆播种率恢复, 优良率高于去年同期较佳, 部分机构在 6 月底种植面积报告前下调新作美豆播种面积预估。总体来看, 美豆运行趋势仍未改变, 成本支撑国内豆类价格。国内进口大豆到港量增加及国储备拍卖, 短期大豆供应充足, 部分工厂持续累库影响开机, 短期豆粕供给宽松, 不过 7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕, 豆粕或随成本端高位区间运行。

三、风险因素:

1. 产地棕油产销, 印尼棕榈油政策。2. 北美大豆产区天气。4. 地缘政治。

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨

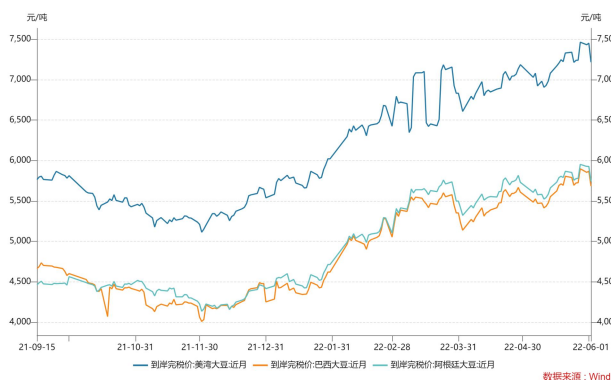


图 2：豆油棕榈油进口成本

单位：元/吨



数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：美豆优良率

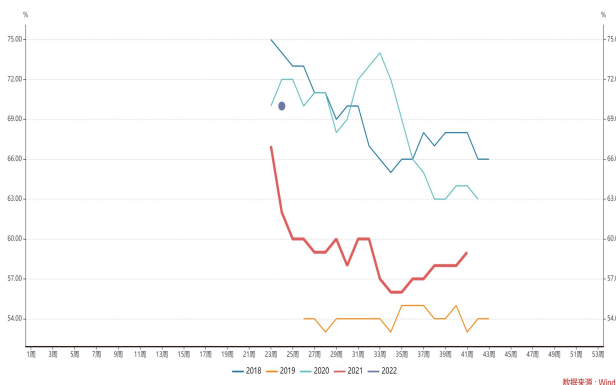
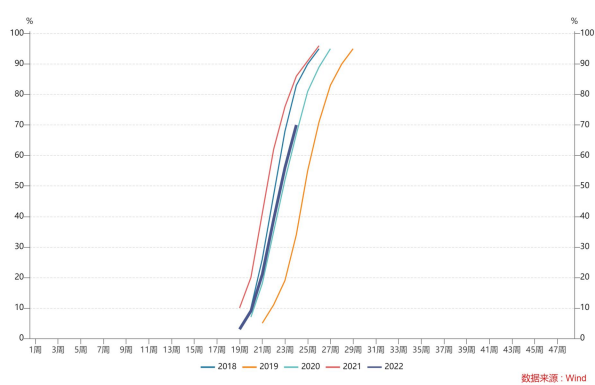


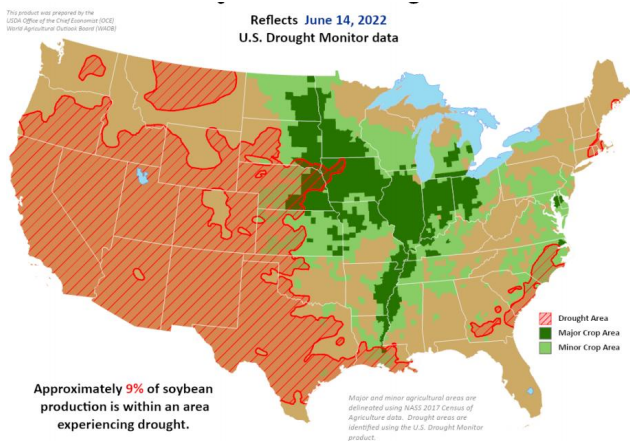
图 4：美豆出芽率



数据来源：wind

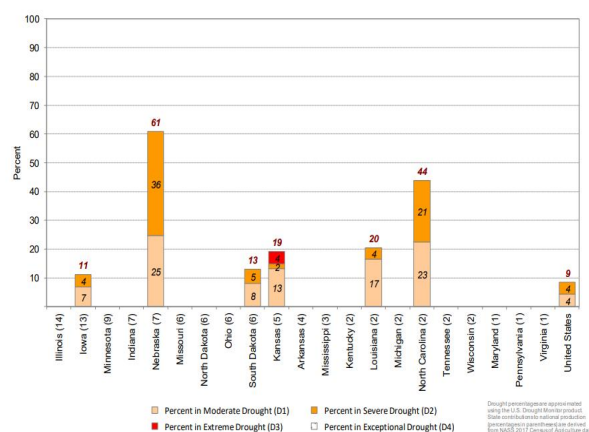
数据来源：wind

图 5：美豆干旱地区



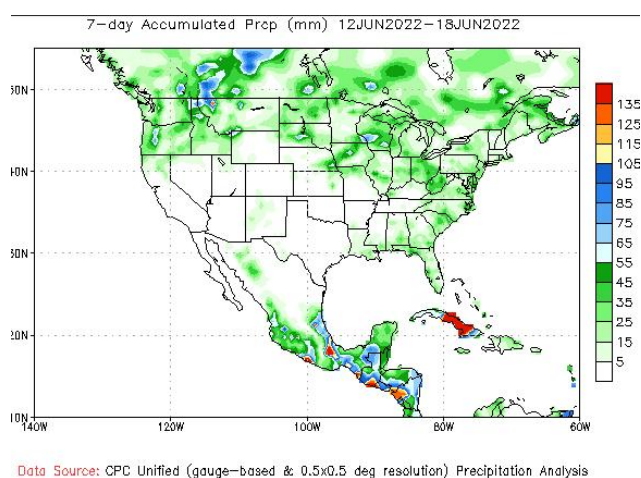
数据来源：wind

图 6：美豆干旱地区百分比



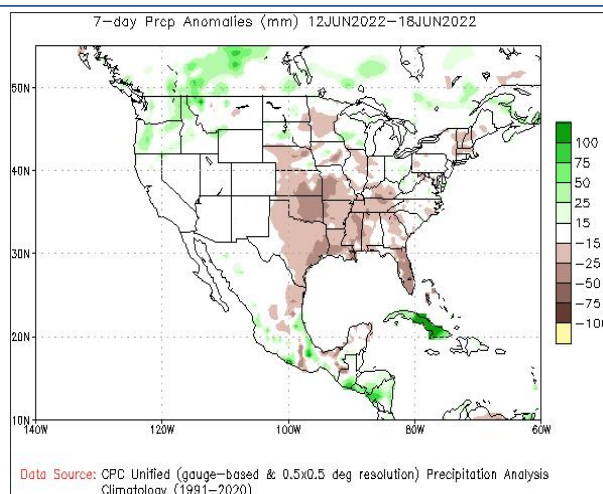
数据来源：wind

图 7：美豆 5 天总降水量



数据来源：wind

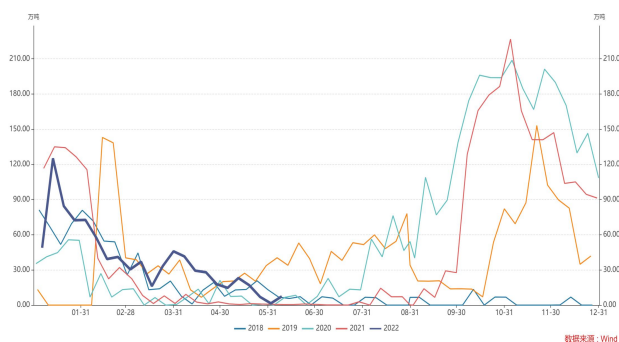
图 8：5 天降水异常(毫米)



数据来源：wind

图 9：美豆出口中国周度量

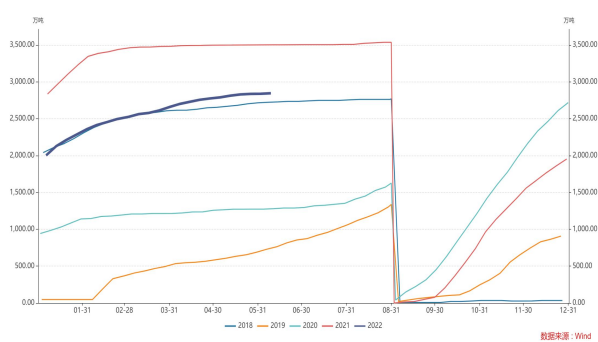
单位：万吨



数据来源：wind

图 10：美豆累计出口中国数量

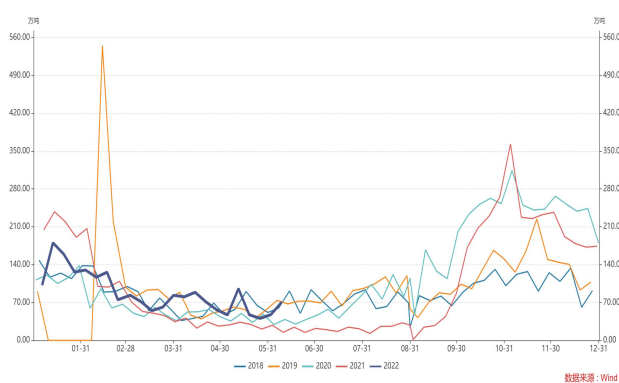
单位：万吨



数据来源：wind

图 11：美豆出口量周度值

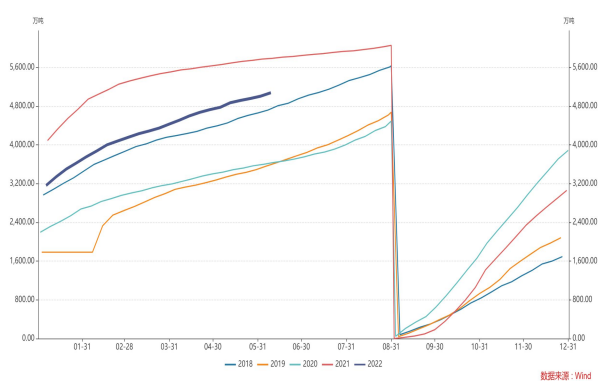
单位：万吨



数据来源：wind

图 12：美豆出口累计值

单位：万吨



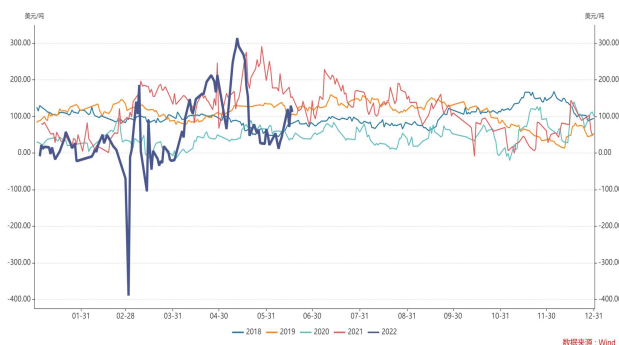
数据来源：wind

图 13：豆油—24 度棕榈油 FOB 差

单位：美元/吨

图 14：POGO 价差

单位：美元/吨



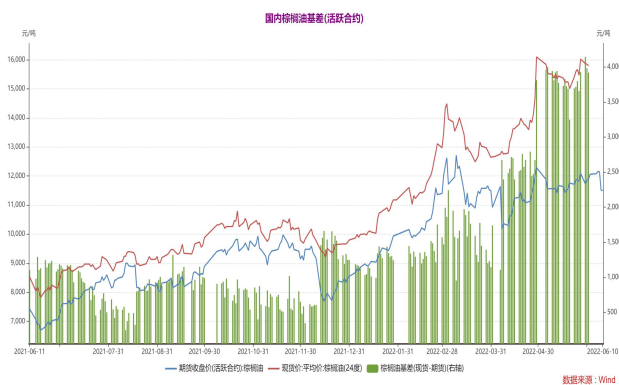
数据来源: wind



数据来源: wind

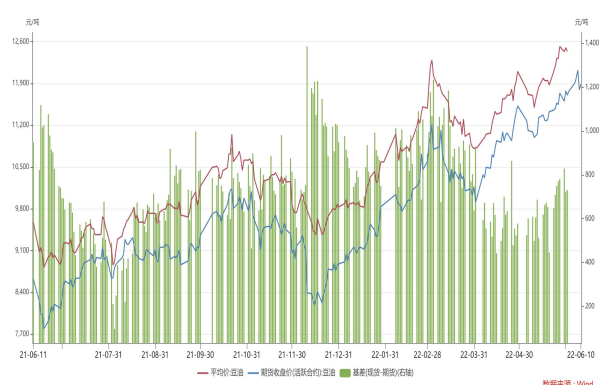
二、油脂油料基本面数据

图 15: 国内棕榈油活跃合约基差 单位: 元/吨



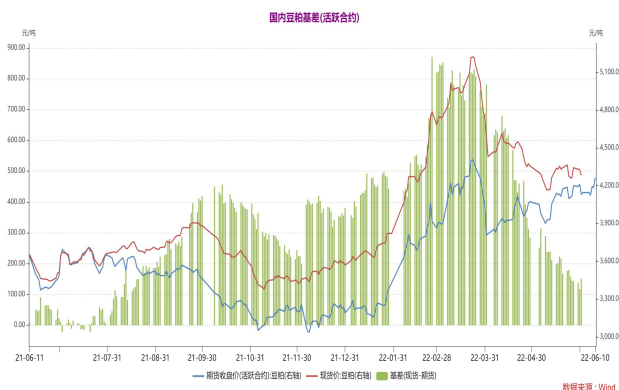
数据来源: wind

图 16: 国内豆油活跃合约基差 单位: 元/吨



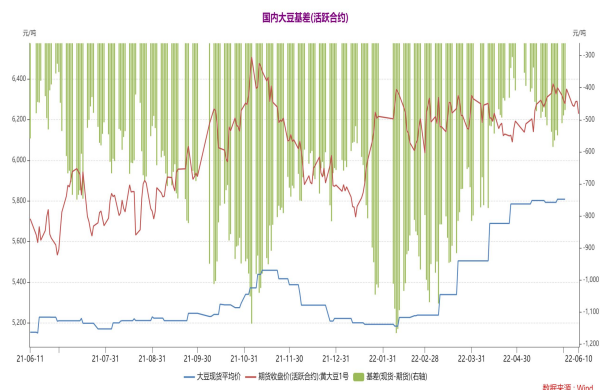
数据来源: wind

图 17: 国内豆粕活跃合约基差 单位: 元/吨



数据来源: wind

图 18: 国内豆一活跃合约基差 单位: 元/吨



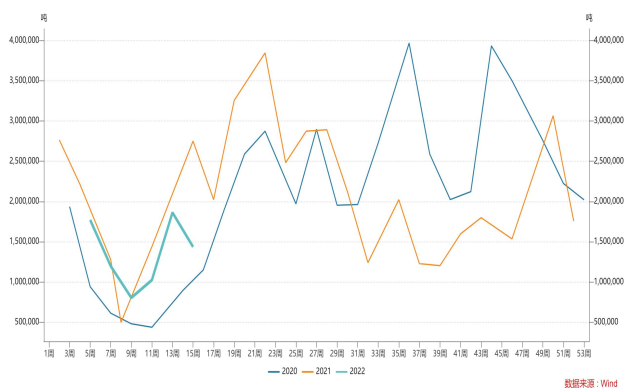
数据来源: wind

图 19: 周度大豆到港数量 单位: 吨



图 20: 大豆压榨利润 单位: 元/吨

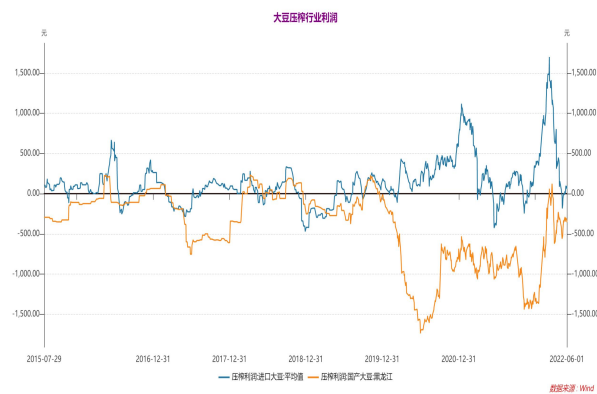




数据来源: wind

图 21: 进口大豆港口库存

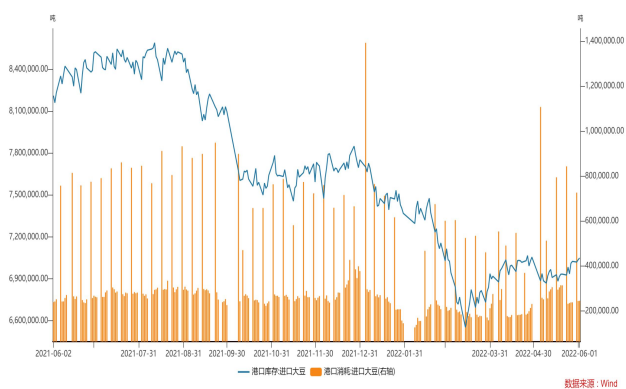
单位: 万吨



数据来源: wind

图 22: 进口大豆升贴水

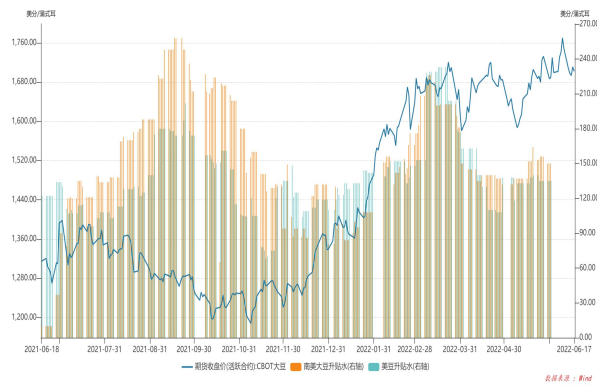
单位: 美分/蒲式耳



数据来源: wind

图 23: 豆油库存

单位: 万吨



数据来源: wind

图 24: 豆油进口

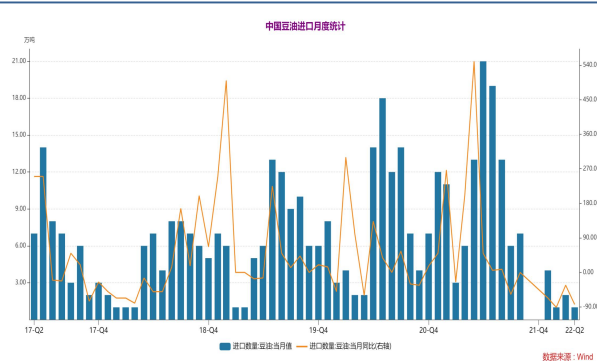
单位: 万吨



数据来源: mysteel

图 25: 棕榈油库存

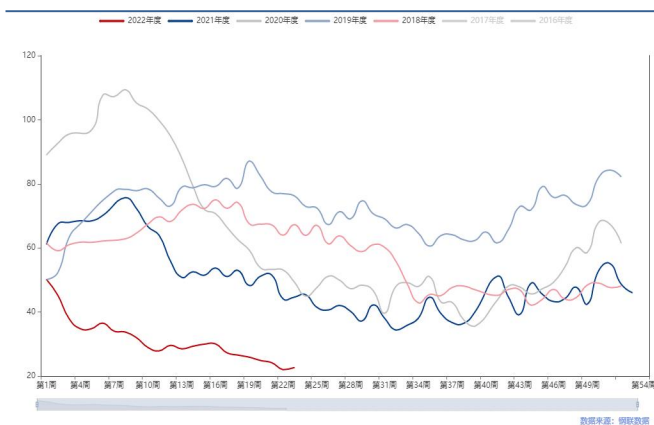
单位: 万吨



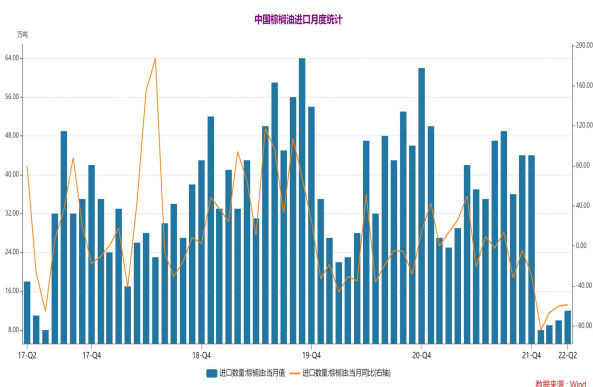
数据来源: wind

图 26: 棕榈油进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



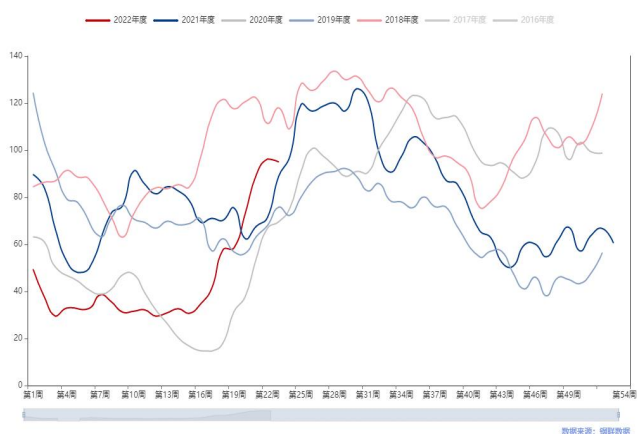
数据来源: wind

图 27: 国内沿海豆粕结转库存

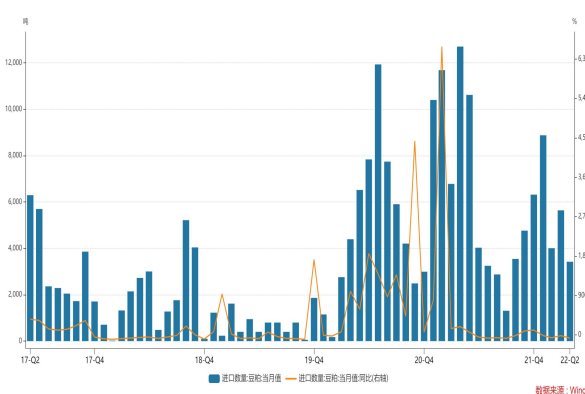
单位: 万吨

图 28: 豆粕进口

单位: 万吨



数据来源: mysteel



数据来源: wind

图 29: 生猪养殖利润

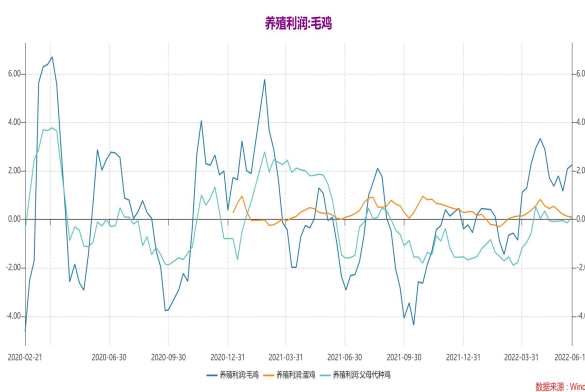
单位: 元/头

图 30: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind



数据来源: wind

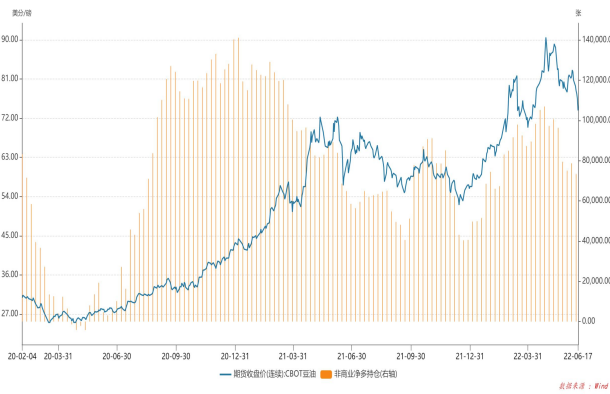
三、CFTC 非商业持仓

图 31: CBOT 豆油非商业净多持仓

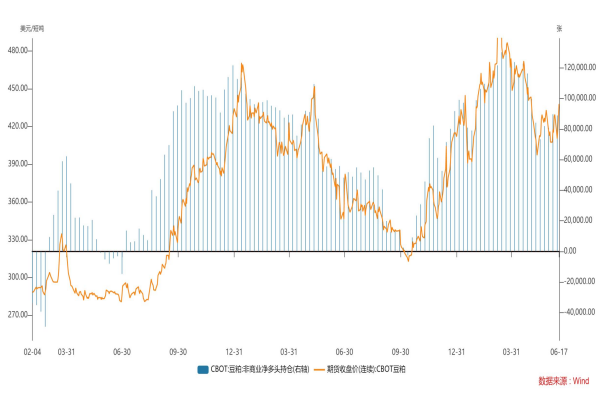
单位: 张

图 32: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张

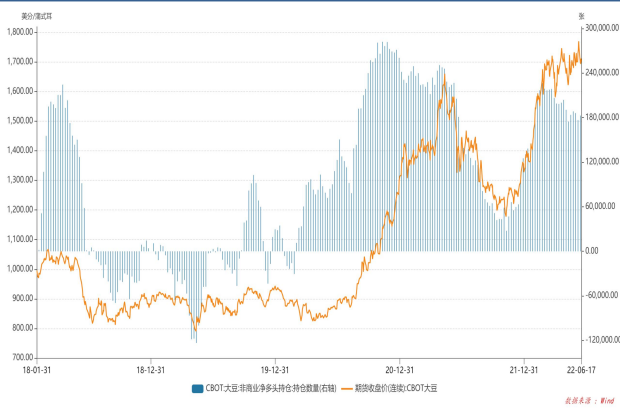


数据来源: wind



数据来源: wind

图 33: CBOT 大豆非商业净多持仓 单位: 张



数据来源: wind

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货投资咨询部

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85165192

网址： <http://www.zjncf.com.cn>